

- STOCKS
- TENDER OFFERS (SECURITIES)

**KINERJA SAHAM PERUSAHAAN PASCA *SEASONED EQUITY*
OFFERING BERDASARKAN NILAI KAPITALISASINYA:
STUDI KASUS DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH :
DEBBY LOUISE KHUANA
No. Pokok : 040023520E**



**KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2004**

SKRIPSI

**KINERJA SAHAM PERUSAHAAN PASCA *SEASONED EQUITY*
OFFERING BERDASARKAN NILAI KAPITALISASINYA :
STUDI KASUS DI BURSA EFEK JAKARTA**

**DIAJUKAN OLEH:
DEBBY LOUISE KHUANA
No.Pokok : 040023520E**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,


Drs. Ec. WINDJARTO, MBA

TANGGAL...17-01-2005

KETUA PROGRAM STUDI,

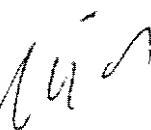

Prof. Dr. HAMIRUDDIN UMAR, SE.

TANGGAL...19-01-2005

Surabaya, 05 November 2004

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Drs. Ec. Windijarto, MBA

ABSTRAKSI

Penelitian ini bermaksud untuk mengetahui kinerja saham-saham perusahaan yang melakukan *seasoned equity offering* pada periode Januari 1996 sampai April 2001. Kinerja saham-saham perusahaan diukur selama tiga puluh enam bulan diperdagangkan di pasar sekunder pasca *seasoned equity offering*. Selain itu juga diteliti hubungan salah satu faktor yang diperkirakan berpengaruh terhadap kinerja saham perusahaan yaitu nilai kapitalisasi dengan membagi 54 perusahaan yang merupakan sampel penelitian kedalam tiga portofolio berdasarkan nilai kapitalisasi pasar pasca *seasoned equity offering* yaitu tinggi, sedang dan rendah.

Hasil uji t terhadap rata-rata pendapatan saham dari perusahaan-perusahaan yang melakukan *seasoned equity offering* periode Januari 1996-April 2001 secara keseluruhan tidak menunjukkan adanya penurunan yang signifikan pada kinerja jangka panjang yaitu selama 36 bulan. Pola yang terjadi adalah trend yang naik turun untuk kinerja jangka pendek yaitu kinerja selama tiga bulan saham diperdagangkan dipasar sekunder. Trend ini masih tetap berlanjut untuk kinerja jangka panjang baik enam bulan, satu tahun maupun tiga tahun perdagangan. Rata-rata pendapatan abnormal kumulatif menunjukkan bahwa kinerja jangka pendek terus mengalami penurunan, sedangkan kinerja jangka panjang mengalami trend naik dan turun.

Pengamatan berdasarkan pada kelompok dengan nilai kapitalisasi pasca *seasoned equity offering*, yaitu kelompok dengan nilai kapitalisasi tinggi, sedang dan rendah menunjukkan bahwa kelompok dengan nilai kapitalisasi tinggi mengalami penurunan kinerja dalam jangka pendek, sedangkan kedua kelompok lainnya mengalami trend yang naik turun untuk kinerja jangka pendek. Untuk kinerja jangka panjang ketiga kelompok tersebut mengalami trend yang naik turun. Penurunan kinerja jangka pendek dapat dipandang sebagai respon negatif dari para investor terhadap penerbitan *right issue* yang dilakukan oleh perusahaan, selain itu juga menunjukkan bahwa investasi dipasar modal dalam jangka pendek akan memperoleh kerugian, sedangkan dalam jangka panjang dengan adanya trend yang naik turun menunjukkan bahwa investasi pada pasar modal memiliki resiko tinggi.

Penelitian ini tidak menemukan adanya perbedaan kinerja yang signifikan antara masing-masing kelompok berdasarkan nilai kapitalisasinya pasca *seasoned equity offering*.